

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.79%	4.27
美國十年公債	2.52%	2.00
美國三十年公債	3.2%	(1.15)
德國五年公債	0.17%	(0.20)
德國十年公債	0.97%	(0.10)
德國三十年公債	1.89%	(2.50)
道瓊工業	17113.15	0.99 %
那斯達克	4512.19	1.02 %
S&P 500	1982.85	0.86 %
德國工業	9490.55	(0.20)%
英國FTSE	6649.39	0.15 %
法國CAC	4394.75	0.91 %
歐元兌美元	1.27	0.00 %
美元兌日圓	109.33	0.04 %
美元兌人民幣	6.13	(0.16)%
黃金	1218.99	0.05 %
西德州原油	92.99	(0.59)%
銅	6718.00	0.34 %
玉米	322.50	(0.15)%
小麥	472.25	(0.42)%

美歐元公債指標利率：

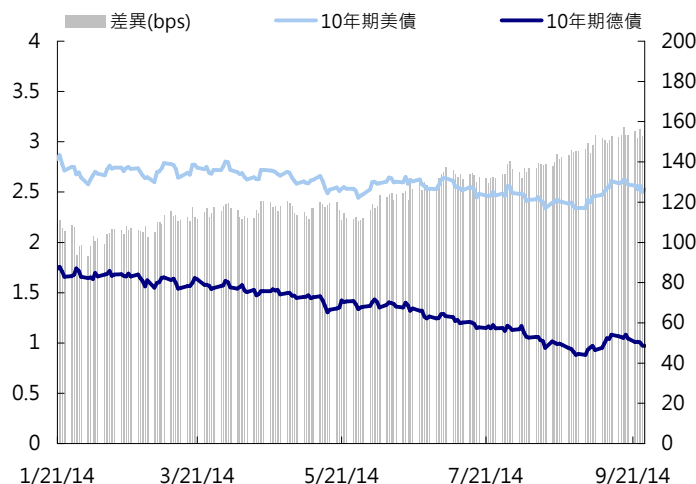
周五美國美債利率開低走高，Q2 GDP年增率終值及消費者信心指數均符合市場預期走升，帶動美債殖利率走升，盤中Bill Gross將離開PIMCO，由於其所操盤總回報基金約有41%是美國公債相關部位，令投資人擔心會有調整部位的可能，加重Gross所看好的中短天期美債承壓。終場美債五年期殖利率收在1.79%，十年期殖利率收在2.52%，三十年期殖利率收在3.2%。歐元區部分，德國公布消費者信心指數不如預期，德債利率一度走低至0.945%，直至紐約盤受美債拉抬而回到0.96%-0.98%區間震盪；由於Bill Gross的總回報基亦持有大量歐元區公債，因此Gross離職消息一出推升西班牙及義大利公債利率，終場義大利上漲3bps、西班牙上漲5bps。終場德債五年期殖利率收在0.17%，十年期殖利率收在0.97%，三十年期殖利率收在1.89%。

美歐元公司債：

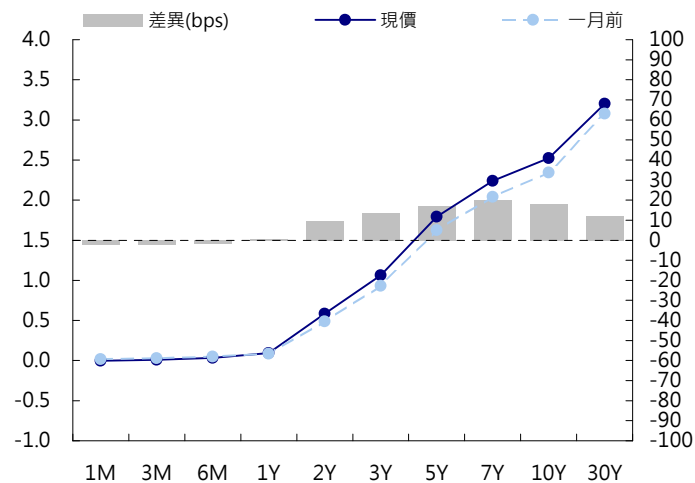
周五亞洲盤Hanabank B3T2新券獲得市場追捧，tightened近20bps，盤中S&P上調Wooribank B3T2評等一級至BBB-，該券亦tightened近20bps。下午盤S&P也調升印度主權評等展望至穩定，由於目前印度券次信用利差多已priced in，市場並未有明顯的變化。中國新券SMIZCH 19需求佳且有Intel將投資SMIC主要客戶的利多消息，該券tightened 逾15bps；CDX指數部分，亞洲投資級widened 0.75bps至96bps。

日期	事件	預測	前期
09/29	個人所得	0.003	0.002
09/29	個人支出	0.004	(0.001)
09/29	PCE平減指數(月比)	(0.001)	0.001
09/29	PCE平減指數(年比)	0.014	0.016
09/29	核心PCE(月比)		0.001
09/29	核心PCE(年比)	0.014	0.015
09/29	成屋待完成銷售(月比)	(0.005)	0.033
09/29	成屋待完成銷售年比	(0.014)	(0.027)
09/29	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	10.500	7.100
09/30	美國供應管理協會Milwaukee	61.000	59.630
09/30	標普/CS 20城市(月比)(經季調)	(0.001)	(0.002)
09/30	標普/CS綜合20房價指數(年比)	0.074	0.081
09/30	標普/CaseShiller房價指數(未經季調)	174.450	172.330
09/30	標普/CaseShiller美國房價指數(未經季調)	--	--
09/30	標普/CaseShiller美國房價指數(年比)	--	--
09/30	芝加哥採購經理人指數	62.000	64.300
09/30	消費者信心指數	92.500	92.400
10/01	MBA 貸款申請指數	--	(0.041)

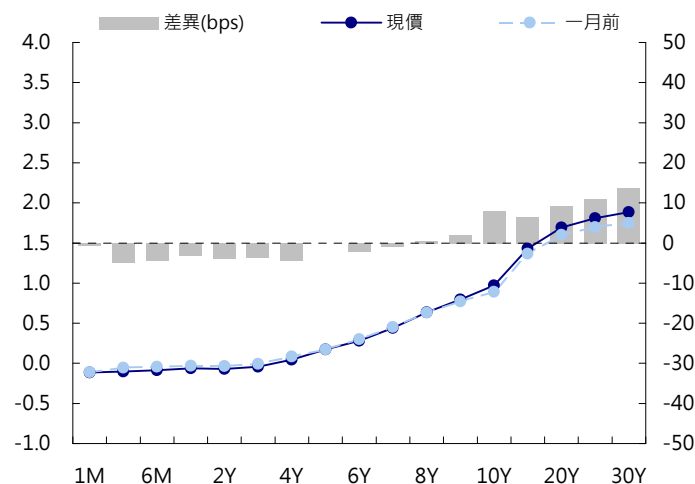
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

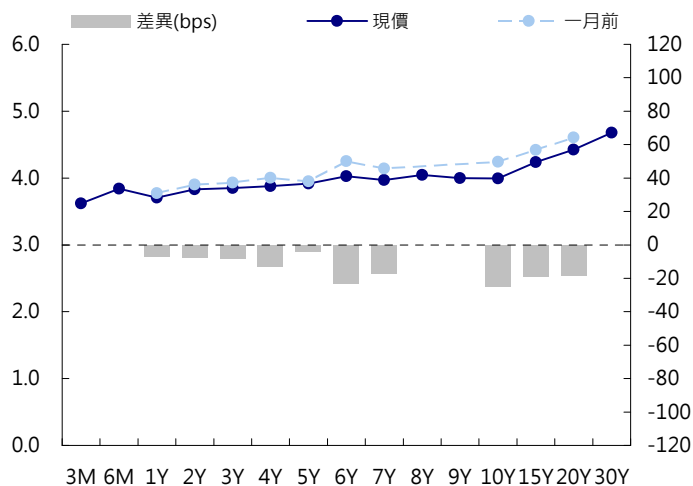
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.91%	2.95%	44.96	(10.31)
十年期公債	3.99%	3.81%	0.52	0.00
十五年期公債	4.24%	4.23%	0.98	0.00
人民幣即期匯率	6.13	6.16	0.16%	(0.17)%
人民幣一月遠期匯率	6.15	6.17	(0.02)%	(0.24)%
人民幣三月遠期匯率	6.19	6.20	(0.02)%	(0.24)%
人民幣六月遠期匯率	6.22	6.24	(0.02)%	(0.25)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.26%	4.22%	(9.50)	(4.00)
CNY IRS 二年期	3.36%	4.15%	(9.00)	(7.00)
CNY IRS 三年期	3.47%	4.14%	(7.50)	(7.00)
CNY IRS 四年期	3.53%	4.14%	(7.50)	(7.00)
CNY IRS 五年期	3.59%	4.14%	(10.50)	(7.00)
CNH IRS 一年期	4.11%		(3.00)	
CNH IRS 二年期	4.15%		0.00	
CNH IRS 三年期	4.12%		0.00	
CNH IRS 四年期	4.12%		0.00	
CNH IRS 五年期	4.12%		0.00	
CNH CCS 三月期	3.18		2.00	
CNH CCS 六月期	2.95		0.00	
CNH CCS 一年期	2.65		2.00	
CNH CCS 三年期	2.71		3.00	
CNH CCS 五年期	2.95		(7.00)	

日期	事件	預測	前期
09/28	領先指標	--	100.080
09/30	匯豐中國製造業採購經理人指數	50.500	50.500
10/01	製造業PMI	51.000	51.100
10/03	非製造業PMI	--	54.400

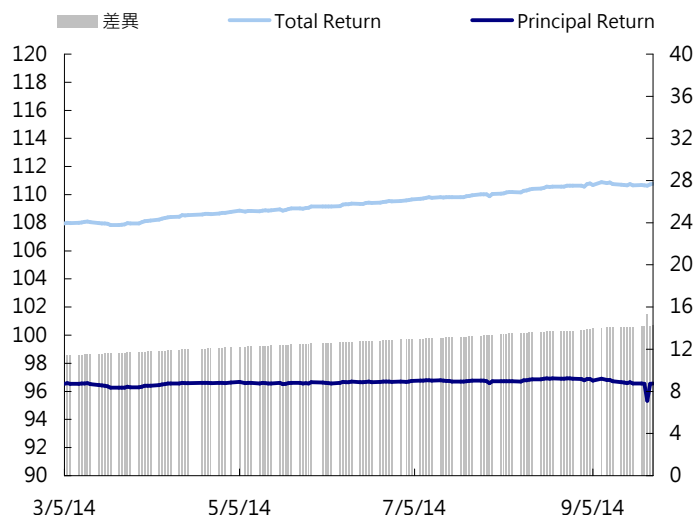
人民幣債市掃描

近期除了美元之外，人民幣亦為表現相對強勢的貨幣。週五午盤 USDCNY 跌破 6.13 價位，同時間 USDCNH 仍在 6.1430 附近徘徊。onshore 及 offshore 人民幣的匯率走勢近期有些不同調，顯示市場對於中國經濟成長的前景仍有疑慮，然而 onshore 人民幣的強勢料會帶動 offshore 的匯率跟著上漲，短期內人民幣繼續走強的機率較高。利率方面，週五不少因申購 IPO 而凍結的資金重新回流市場，中國基準貨幣市場利率創下一個月來的最大跌幅。一個月 SHIBOR 利率為 4.012%，仍維持在低檔。在人行的注資下，本月底及季底料將不會出現資金緊俏的情況。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在 2.95%，十年期殖利率收在 3.81%，十五年期殖利率收在 4.23%。

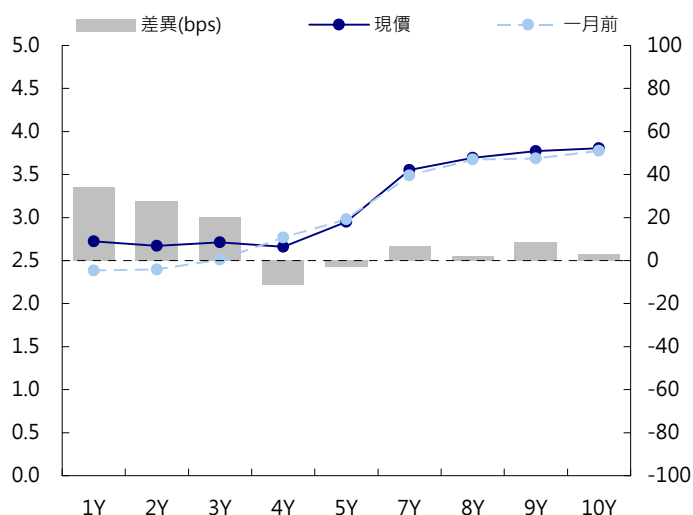
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

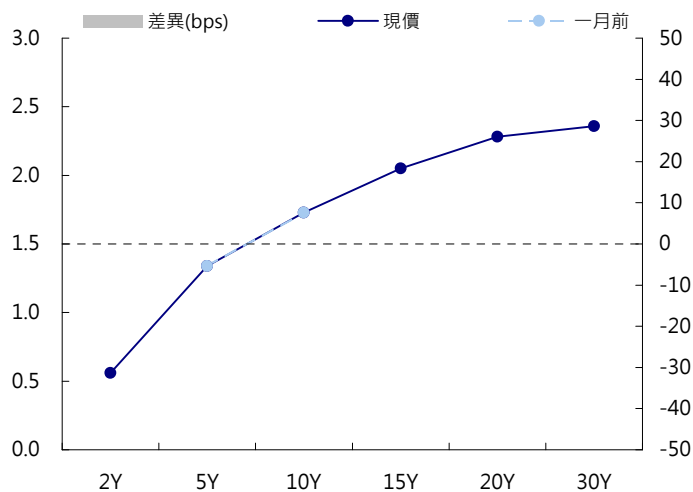
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.34%	1.85
十年期台幣公債	1.73%	1.80
美元兌台幣	30.30	(0.02)%
歐元兌台幣	38.61	0.18 %
港幣兌台幣	3.90	(0.03)%
人民幣兌台幣	4.94	0.12 %
台幣隔夜拆款利率	0.387%	0.00
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1048.98	(0.02)%
印尼盾	12125.00	0.08 %
印度盧比	61.42	0.06 %
泰國銖	32.35	0.06 %
越南盾	21200.00	0.00 %
菲律賓比索	44.99	0.00 %
馬來西亞幣	3.27	(0.05)%

台幣債市掃描

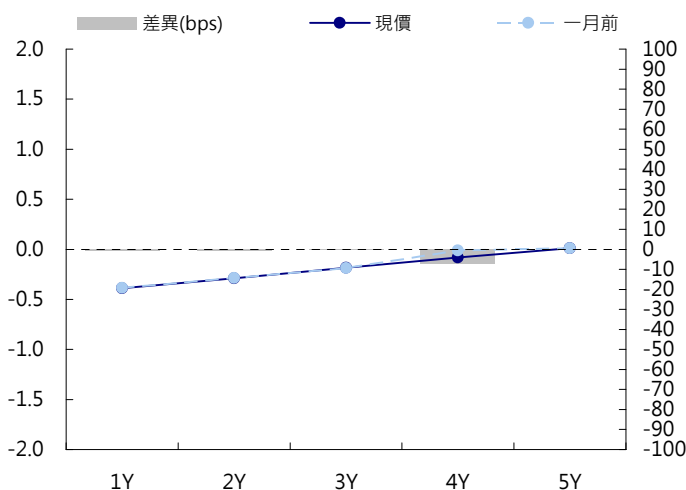
台灣指標五年公債103/15周五在發行前交易殖利率收高。該券在發行前交易遭持續放空，推升殖利率，但殖利率彈多風險亦現。目前103/15已累積約67億台幣空單，認為在台灣央行宣布貨幣政策已轉向中性的趨勢保護下，債市偏空行情或再能延續。儘管央行已正式宣告貨幣政策趨緊，但中長期來看，台灣要跟進美國升息可能要明年中，這期間銀行面對評價壓力，以及五年券養券利差的吸引力，買盤進駐有機會讓殖利率回檔修正。五年新券除受籌碼分布的影響外，本周變數不少，包括20年新券103/14即將在周一標售，以及幾個美國重要數據都將公布，美債走勢亦將部分影響台債表現。市場目前估103/14標售區間料將落在2.265-2.30%間。五年券A031115收在1.3405%，上1.85bps，成交量172.5億。五年券區間預期在1.28%至1.35%。十年券A031113收在1.7310%，上1.80bps，成交量15.0億。十年券區間預期在1.70%至1.80%。

日期	事件	預測	前期
09/29	退票張數比率	--	0.002
10/01	匯豐台灣製造業採購經理人指數	--	56.100
10/06	外匯存底	--	\$423.07B

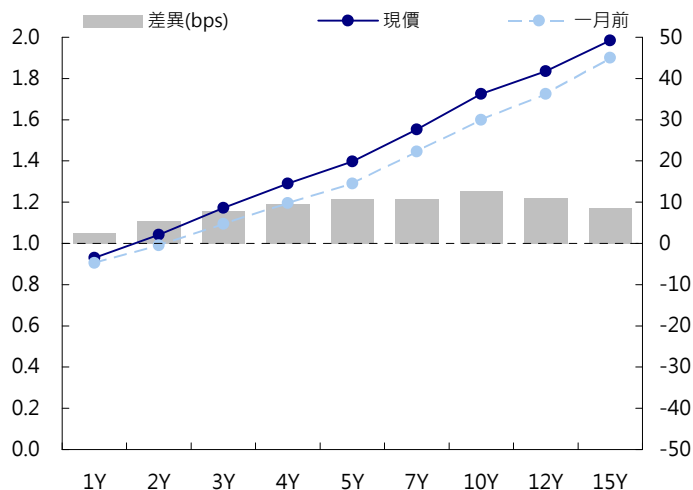
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL